



Luni, 22 februarie 2016

Conform datelor preliminare furnizate de Markit, cresterea activitatii companiilor private a incetinit in februarie in zona euro la cel mai mic ritm din ultimele treisprezece luni. Indicele compozit PMI a scazut la 52.70 puncte de la 53.60 in ianuarie situandu-se sub asteptarile pietei pentru o valoare de 53.30 puncte. Indicele care masoara activitatea in sectorul manufacturier a coborat la 51.00 puncte, in timp ce consensul pietei era 52.00 puncte, iar indicele care se refera la activitatea din servicii a scazut la 53.00 puncte cu 0.30 puncte sub forecastul pietei. Anuntul a intensificat asteptarile investitorilor pentru masuri agresive ale Bancii Centrale Europene la intalnirea de politica monetara din martie.

PIATA VALUTARA

Cresterea asteptarilor pentru actiuni hotarate ale BCE la sedinta de politica monetara din martie au dus la o depreciere a monedei unice fata de dolar sub nivelul de USD 1.1060/EUR. Consideram ca euro va continua sa se deprecieze.

Monedele Europei emergente s-au tranzactionat mixt in fata euro. Leul a deschis la 4.4800/EUR si dupa ce a testat nivelul 4.4760/EUR s-a intors la 4.4775/EUR. Ne asteptam ca RON sa inchida in scadere azi.

EVOLUTIA CURSULUI DE SCHIMB

	Ultimul Ask	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoYChg	Fixing
EURRON	4.4795	0.05%	-1.06%	-0.87%	0.75%	4.4658
USDRON	4.0436	0.43%	-3.54%	-2.51%	3.06%	4.0231
CHFRON	4.0648	0.17%	-1.42%	-2.18%	-1.59%	4.0457
EURUSD	1.1068	-0.57%	2.54%	1.92%	-2.31%	1.1096
EURCHF	1.1007	-0.07%	0.36%	1.11%	2.28%	1.1017

ANALIZA TEHNICA

	Nivel suport	Rezistenta	Progn. azi	Strategie	fQ1	fQ2
EUR/RON	4.4600	4.4850	↓	Sell upticks	4.4650	4.4500
EUR/USD	1.1050	1.1150	↓	Sell upticks	1.0700	1.0500
EUR/CHF	1.0975	1.1050	↑	Buy dips	1.0800	1.0900
EUR/PLN	4.3600	4.3900	↓	Sell upticks	4.2500	4.2200
EUR/HUF	307.00	310.00	↑	Buy dips	315.00	314.00
Gold (XAU)	1190	1220	↓	Sell upticks	1100	1100

DOBANZI DE REFERINTA

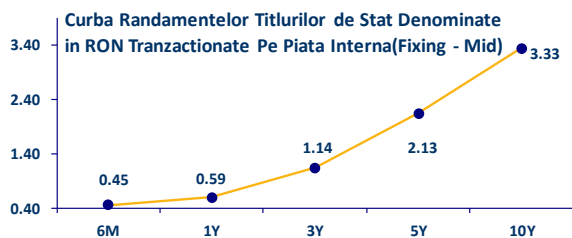
	O/N	1M	3M	6M	12M
ROBID	0.04	0.14	0.34	0.45	0.58
ROBOR	0.39	0.54	0.77	1.03	1.18
EURIBOR	-0.243	-0.255	-0.198	-0.125	-0.017
LIBOR USD	0.371	0.434	0.618	0.868	1.140
EUR/RON Swap yields (%)	-0.15/0.26	0.18/0.35	0.36/0.55	0.50/0.69	0.65/0.85

PIATA MONETARA

Curba randamentelor implicite a ramas aproape neschimbata luni dimineata cu segmentul maturitatilor scurte la 0.05% si segmentul 1M-3M in zona 0.25% - 0.45%.

PIATA TITLURILOR

Luni, Ministerul Finantelor intentioneaza sa imprumute opt sute milioane lei in obligatiuni de stat cu maturitate de cinci ani. Ne asteptam ca randamentele platite sa se situeze cu putin sub 2.60%.

**TITLURI DE STAT ROMANESTI DE TIP BENCHMARK**

ISIN	Emis	Maturit.	Cupon	Bid	Ask
RO1116DBN024	Apr-11	Apr-16	6.00%	0.69	0.19
RO1419DBN014	Feb-14	Jun-19	4.75%	2.01	1.51
RO1121DBN032	May-11	Jun-21	5.95%	2.68	2.18
RO1425DBN029	Jul-14	Feb-25	4.75%	3.58	3.08

EUROBOND-uri ROMANESTI

Maturit.	Cpn.	Pret	Yield	Bmk Spread	Swp Spd
Jun-18	6.50	114.03	0.40	92.80	56.60
Nov-19	4.88	115.31	0.67	112.10	76.00
Sep-20	4.63	116.75	0.87	118.80	86.70
Apr-24	3.63	110.02	2.27	233.50	187.70

Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București

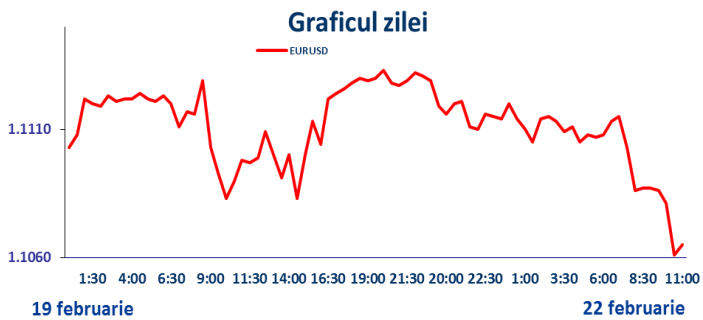
T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: +40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro
J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978



	Last	1D Chg	1M Chg	YtD Chg	YoY Chg
Aur (USD/oz)	1,205.42	-1.89%	9.72%	13.54%	0.25%
Argint (USD/oz)	15.01	-2.43%	6.81%	8.20%	-8.33%

METALE PRETIOASE

Preturile metalelor pretioase au scazut in dimineata de luni pe seama intaririi dolarului american. Aurul s-a mentinut deasupra nivelului 1,200.00 dolari pe uncie, argintul fluctueaza in jurul a 15.00 dolari pe uncie, platina este cotata la 923.55 dolari pe uncie in timp ce pretul paladiului a scazut sub 500.00 dolari pe uncie.



INDICATORI MACROECONOMICI

	IPC mom/yoY	Rata BNR	Cont curent	Trade (FOB/FOB)	Rezerva valutara	Rata somajului
CURRENT	-0.78/-2.13%	1.75%	(1.76)bn	(7.8)bn	31.7bn€	5.0%
2016F	1.20%	1.75%	(1.5)bn	(5.3)bn	31.5bn€	5.1%

RIScul SUVERAN AL ROMANIEI

S&P's	Moody's	Fitch's	5 Y CDS
BBB-/stable	BAA3/positive	BBB-/stable	131

Sursa: Reuters, valori la: 2/22/16 12:39 PM

PIRAEUS BANK RESEARCH

Camil Apostol, CFA camil.apostol@piraeusbank.ro +40 21 4069288

PIRAEUS BANK – Global Market Sales

Corporate & Retail Desk	treasury.sales@piraeusbank.ro	+40 21 3036815
Institutional Desk	institutional.sales@piraeusbank.ro	+40 21 3050352
Private Banking	privatebanking@piraeusbank.ro	+40 21 3036857
Capital Markets	capitalmarkets@piraeusbank.ro	+40 21 3087852

DISCLAIMER

- Acest raport este publicat in scop informational nu trebuie interpretat ca o solicitare sau o oferta de a intra intr-o tranzactie.
- Acest raport nu intentioneaza in niciun fel sa influenteze sau sa fie considerat substitut al obiectivelor investitionale sau de orice natura ale destinatarului. Este indicat a se solicita consiliere fiscala independenta.
- Informatiile din acest raport se bazeaza pe surse disponibile publicului si care sunt considerate a fi avizate, fara a fi considerate exhaustive sau exacte.
- Informatiile, opiniile si estimarile incluse in acest raport reflecta realitatea la momentul publicarii raportului si se pot modifica ulterior fara notificare.
- Nu se garanteaza ca prognozele realizate se vor realiza intocmai. Piraeus Bank Romania nu are obligatia de a urmari sau actualiza informatiile prezentate. Este posibil ca Piraeus Bank Romania sa fi emis rapoarte care nu sunt in concordanta cu informatiile continute de acesta de fata.
- Internetul nu este un mediu sigur sau fara erori iar emitentul nu isi asuma responsabilitatea pentru nici o pierdere sau deteriorare a prezentului mesaj, sau pentru receptionarea tarzie a acestuia sau pentru transmiterea de virusi prin e-mail.
- Acest document este adresat doar destinatarului numit si nu sunt permise reproducerea, redistribuirea catre terte persoane sau publicarea acestuia totala sau partiala sub nici un motiv. Acordul expres al autorului este necesar pentru citarea partiala sau totala a documentului de fata.

Piraeus Bank România S.A.

Sediul social: Șoseaua Nicolae Titulescu 29-31, sector 1, București
 T: +40 21 303 6969, 0800 801 802, F: + 40 21 303 6968, E: office@piraeusbank.ro, www.piraeusbank.ro
 J40/1441/27.02.1995, CUI 702 5592, capital social 1.007.135.615 RON, RB-PJR-40-026/18.02.1999, ANSPDCP nr. 978